



2010-4-20

## 今日熱點

### • 中信證券將與法國農業信貸集團建全球聯盟

- 中信證券股份有限公司與法國農業信貸集團(Credit Agricole S.A.)計劃組建一個全球性投資銀行和經紀戰略聯盟，這將是中信證券的首次重大海外投資  
- 這筆交易標誌著，在投資現已倒閉的華爾街投行貝爾斯登(Bear Stearns Cos)失敗後，中信證券再次為變身全球性公司發起衝擊。同時，這也將為法國農業信貸集團進軍利潤豐厚、蓬勃發展的中國資本市場開辟更多途徑。按資產計，中信證券是中國最大的證券經紀公司。

### • 東方航空一季度淨利潤同比激增逾18倍

- 中國東方航空股份有限公司週一表示，2010年第一季度淨利潤同比激增了逾18倍，受全球航空旅行需求上升以及上海航空股份有限公司的業績貢獻提振  
- 根據中國會計準則計算，東方航空截至3月31日三個月的淨利潤總計人民幣7.699億元（合1.127億美元）；上年同期利潤為人民幣4,010萬元  
- 當季收入總計人民幣155.7億元，高於上年同期的人民幣89.5億元。  
- 東方航空於今年1月份完成了對規模較小的競爭對手\*ST上航的收購交易

### • 外匯

- 歐洲匯市週一午盤，美元和日圓雙雙走高，主要因全球市場人氣受以下諸多因素打擊：美國證券交易委員會(Securities and Exchange Commission, 簡稱SEC)對高盛集團(Goldman Sachs Group Inc.)提起欺詐訴訟；市場擔心歐洲機場關閉給經濟帶來的影響；以及有跡象顯示希臘救助計畫不會很快實施  
- 歐元再次面臨拋壓，因投資者紛紛尋求避險，並導致全球股市下挫  
- 有關SEC起訴高盛的消息已導致美國股市上週五下跌，因為投資者擔心SEC還將對其他銀行提起類似訴訟，而這可能還會對未來的監管產生影響

### • 大宗商品

- 受高盛事件及美元走強等因素拖累，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下跌  
- 紐約商品期貨交易所(COMEX)期金19日小幅收跌；但從盤中低位反彈，因投資者在16日下跌後空頭回補。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21405.17	-460.09	-2.10%
日經平均	10983.75	+74.98	+0.69%
納斯達克	2480.11	-1.15	-0.05%
道瓊斯	11092.05	+73.39	+0.67%
上證指數	2980.29	-150.01	-4.79%
石油	81.45	-1.79	-2.20%
黃金	1135.8	-1.1	-0.10%
美元/日元	92.4	+0.23	+0.25%
歐元/美元	1.3489	-0.0014	-0.10%
澳元/美元	0.9239	-0.0004	-0.04%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-投資銀行高盛被美國證監會起訴，加上中央接連出招調控樓市，拖累內地股市昨日跌逾4%，恒指昨日裂口跌穿20天綫，全日跌460點至21,405點，港股兩日已累跌750點，昨日成交繼續維持在765億的水準，未有明顯增加。

-恒指昨日跌穿4月頭的上升裂口以及20天綫，但於100天綫(約21,300點)有支持，相信今天開市可隨外圍略作反彈，但在未有明顯利好因素下港股升幅或會受制21,700點水準，預計50天綫(約21,000點)為短期支持。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12.98	64900	36.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.06	68240	48.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.01	50100	43.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.87	62090	28.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.98	71920	30.5%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.8	75400	59.3%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	10.24	123904	185.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.14	97120	103.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.29	44030	0.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.78	102240	2.2%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.36	90880	11.4%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.81	46860	21.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.9	48300	14.0%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.64	101520	11.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.25	83250	2.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.37	85920	3.3%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	35.3	105900	13.1%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	6.06	96960	11.2%
第一拖拉機(38.HK)	13/4/2010	16000	5.9	5.58	89280	-5.4%
國美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.65	92750	1.9%
總值(元)					1601564	119.4%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1601564			
持股比率：73%			組合總值：2193527			
現金比率：27%			組合累積表現：+119.4			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

-組合昨日開市後以35.3元沽出中國神華(1088.HK)鎖定利潤，回報13%。

-此外，國美(493.HK)調整至早前設定目標買入價以下，故昨日組合以2.6元吸納了35,000股。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東風汽車(489.HK)	花旗	買入	15元	-報告指，東風3月及首季乘用車銷量分別按年升59%及71%，跑贏內地同業，首季佔花旗全年估算25%，相對02-09年同期間佔21%。 -花旗將東風目標價由12.6元調高至15元，即預期市盈率由14倍上調至14.8倍，較上市至今平均市盈率溢價由原先70%升至80%，因盈利能力較預期強勁，及增長預期更佳，評級維持「買入」。同時，上調2010/11年盈測12%/16%，反映銷量及毛利假設上調。
平保(2318.HK)	美銀美林	買入	82.78元	-美銀美林表示，平保09年業績強勁，純利年增879%，內含值及新業務價值分別增長26.4%及38.2%；撇除貼現利率變動，兩者增幅仍有24%及30.2%。會計制度改變對盈利及股東權益影響似乎較預期更便於控制。 -隨著新業務價值增長強勁及會計轉變影響溫和，相信平保大部份威脅已消退，預計未來六個月投資情緒改善。展望今年仍然著眼收入增長，新業務價值可望維持22%穩健水準，目標價68元上調至82.78元，評級由「跑輸大市」升至「買入」。



## 各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(以美/港元計) 1個月	年初至今	累積表現(%) 1年	3年	風險評級	基金熱點
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.13</b>	<b>4.24</b>	<b>-2.19</b>	<b>42.03</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>62.50</b>	<b>8.00</b>	<b>11.67</b>	<b>60.79</b>	<b>2.94</b>	<b>4</b>	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.11	1.94	-9.30	26.66	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	41.24	3.10	-1.58	27.64	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	14.93	-1.71	1.95	-44.76	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	14.17	10.88	11.75	57.27	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	48.64	-4.52	-7.46	-34.21	-22.50	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	40.45	-9.61	-17.73	-48.96	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	55.70	1.83	-0.29	17.81	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	23.85	0.93	3.34	-5.95	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。近年關連係數大於-0.5，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注：

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年04月06日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。

2/基金累積表現來源自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。

3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。

4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠，但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證，亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律责任。有鑑於此，投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。